

**Доклад за дейността на „Енергони” АД**  
към 31.12.2013 г., съгласно чл.32, ал.1, т.2 от Наредба № 2

Настоящият Годишен доклад за дейността на Дружеството представя коментар и анализ на **консолидираните** финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството, като обхваща едногодишния период от 1 януари 2013 г. до 31 декември 2013 г.

Дружеството се съобразява, прилага и спазва в дейността си корпоративните практики и международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, заложи в Националния кодекс за корпоративно управление.

**Обща информация за „Енергони” АД.**

„Енергони” АД е акционерно дружество със седалище и адрес на управление: гр. София, гр. София 1784, район р-н Младост, Цариградско шосе No 115Г, ет. 4, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 200124320.

Дружеството има едностепенна система на управление.

**През отчетната година членове на Съвета на директорите на Дружеството бяха:**

- Михаил Георгопадакос -Изпълнителен Директор;
- Йоанис Никитакис – член на Съвета на директорите;
- Максим Жеков Димов – член на Съвета на директорите;

Към момента на съставяне на този отчет **членове на Съвета на директорите на Дружеството са:**

- Максим Жеков Димов – Председател на Съвета на директорите;
- Михаил Георгопадакос - Изпълнителен Директор;
- Константинос Николопулос - член на Съвета на директорите;
- Александрос Хаджидимитриу - член на Съвета на директорите;
- Пламен Илиев Илиев - член на Съвета на директорите;

Дружеството се **представява** от Михаил Георгопадакос.

**Акционерен капитал:** Дружеството е с капитал 547 563 000 лв.

**Брой акции:** 547 563 000 броя обикновени, безналични, поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка.

Дружеството не е упълномощавало **прокурист** или друг търговски пълномощник.

Дружеството е установило трайни отношения с **Пиреос банк България АД** – клон Витоша, гр. София, бул. “Витоша” № 3.

Дружеството е ползвало услугите на **Инвестиционен посредник** “БенчМарк Финанс” АД във връзка с настоящата емисия.

По настоящата емисия дружеството не е ползвало услугите на външни **правни консултанти**.

**Одитор** на Дружеството е Марко Петров Терзийски, регистриран одитор с диплом № 0033.

**Основната дейност** на Дружеството е съсредоточена в изграждане и експлоатиране на енергийни паркове, основно вятърни паркове.

Към момента на изготвяне на доклада, няма разкрити **клонове на дружеството**.

**1. Информация в стойностно и количествено изражение на основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените настъпили през отчетната финансова година**

*Към 31.12.2013 г. групата има реализирани приходи от услуги 8 хил. лв и други приходи от дейността – 37 848 хил. лв., от които 37 774 хил. лв. са от преоценката на Патент за изобретение „Метод за изграждане на вятърна електроцентрала”.*

*За сравнение към 31.12.2012 г. групата е имала приходи от продажби на услуги в размер на 5 х. лв., реализирани от „Болкан Солар” АД и 27 хил. лв. други приходи, реализирани от „РЕС Електрик” АД. Групата има други финансови приходи – 1 хил. лв.*

**2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за предоставянето на услуги с отразена степен на зависимост по отношение на всеки отделен клиент, като в случай, че относителния дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.**

*Към 31.12.2013 г. групата има реализирани приходи от услуги 8 хил. лв и други приходи от дейността – 37 848 хил. лв., от които 37 774 хил. лв. са от преоценката на Патент за изобретение „Метод за изграждане на вятърна електроцентрала”. През отчетния период са реализирани финансови приходи от операции с финансови активи в размер на 11 хил. лв. и 22 хил. лв. от лихви по предоставение заеми.*

**2.1 Информация относно дружеството**

*Към 31.12.2013 г. са отчетени разходи за обичайната дейност в размер на 880 хил. лв., от които 642 х.лв. са разходи на дружеството-майка и 238 хил. лв. на групата Електрон-България АД.*

*Групата има финансови разходи през отчетния период в размер на 267 хил. лв. – 168 хил. разходи за лихви, 86 хил. разходи по неустойки, 12 хил. от операции с финансови активи и 1 хил. лв. от отрицателни курсови разлики.*

*Към днешна дата в „Енергони” АД и в дружествата, които консолидира „Енергони” АД в отчетните си, работят общо 13 служителя (10 на трудови договори и 3 на граждански договори).*

*Офиса, в който е разположено „Енергони” АД е с големина 1220m<sup>2</sup> (за сравнение предишният офис на дружеството беше с големина 20m<sup>2</sup>).*

**3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента**

*През 2013 г. „Енергони” АД не е разпространявал информация относно сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента. Обсъжда се промяна в параметрите, спрямо новите пазарни условия, на сключени предходни такива.*

**4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през 2013 г., предложения за сключване на такива сделки, както и**

сделки извън обичайната му дейност, по които емитентът е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента

Към 31.12.2013 г. групата има следните вземания и задължения със свързани лица:

(ХИЛ. ЛВ.)

Свързано лице	Текущи вземания	Нетекучи вземания	Общо вземания
Мак Кап АД	-	2	2
<b>Общо:</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

(ХИЛ. ЛВ.)

Свързано лице	Текущи задължения	Нетекучи задължения	Общо задължения
Мак Кап АД	19	126	145
Михаил Георгопападакос	10196	1403	11599
Йоанис Дагредзакис	1017	-	1017
Уърлд Трейдинг Опортюнити фонд	430	-	430
Емануел Джанос	59	-	59
IFIT Advisory AG	25	-	25
<b>Общо:</b>	<b>11746</b>	<b>1529</b>	<b>13275</b>

На 28.06.2013 г. е сключен договор за покупко – продажба на акции на „Електрон – България“ АД /ЕИК: 175300030/ между Енергони АД и Михаил Георгопападакос, съгласно който дружеството прехвърля по номинал 1 320 909 (един милион триста и двадесет хиляди деветстотин и девет) бр. акции или 28.12% от капитала на „Електрон – България“ АД на Михаил Герогопападакос. С продажбата на акциите „Енергони“ АД издължава част от предоставените му заеми от Михаил Герогопападакос. Михаил Георгопападакос е изпълнителен директор на „Енергони“ АД. Стойността на сделката е 1 320 909 лева и е по-малка от 2 на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството.

„Енергони“ АД е разпространило информация за актуалния брой притежавани акции в капитала на „Електрон – България“ АД - <http://www.investor.bg/files/bulletin/849c48017d7fa3f7a32e2e67c176e2d6.jpg>, а именно 71,88%.

**5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.**

Не са констатирани такива събития.

**6. Информация за сделки, водени извънбалансово.**

През 2013 г. дружеството няма сключени сделки, водени извънбалансово.

**7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти,**

нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците /начините на финансиране.

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни предприятия към 31.12.2013 г.:

(хил. лв.)

Предприятие	Размер на инвестицията	Процент на инвестицията
Електрон - България АД	8 995	71.88%
<b>Общо:</b>	<b>8 995</b>	

**8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружеството-майка в качеството им на заемополучатели договори за заем.**

*За Енергони АД:*

(хил. лв.)

Свързано лице	Текущи задължения	Нетекучи задължения	Общо задължения
Михаил Георгопадакос	-	714	714
Йоанис Дагредзакис	1017	-	1017
Уърлд Трейдинг Опортюнити фонд	430	-	430
Емануел Джанос	59	-	59
IFIT Advisory AG	25	-	25
<b>Общо:</b>	<b>1531</b>	<b>714</b>	<b>2245</b>

*За Електрон – България АД:*

(хил. лв.)

Свързано лице	Текущи задължения	Нетекучи задължения	Общо задължения
Михаил Георгопадакос	94	689	783
<b>Общо:</b>	<b>94</b>	<b>689</b>	<b>783</b>

**9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем.**

*Договори за заем извън групата (предвид, че настоящият доклад е към*

консолидираният финансов отчет), в които дружествата да са заемодатели няма.

**10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.**

*В „Енергони” АД не са постъпвали средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.*

**11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.**

*Дружеството не е публикувало прогнози за финансов резултат за 2013 год.*

**12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.**

*Дружеството успешно управлява финансовите си ресурси и нормално обслужва задълженията си. Не са ни известни евентуални заплахи.*

**13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.**

*Дружеството ще реализира инвестиционните си намерения със собствени средства, заемни средства и привличане на средства чрез увеличение на капитала на дружеството с механизма на публично предлагане на акции.*

*През 2012 г. в изпълнение на Решение на извънредно общото събрание на акционерите от 28.10.2011 г. и съобразявайки се с икономическата обстановка Съвета на директорите на „Енергони” АД реши:*

- Увеличението на капитала на Дружеството да се извърши на няколко етапа, като първият етап да е увеличение на капитала с 54'756'300 лева. За всяка съществуваща акция на „Енергони” АД ще бъде издадено едно право. Десет права ще дават възможност за записване на 1 нова акция от капитала на Дружеството.*

- Номиналната стойност на една нова акция е 1 лв. Емисионната стойност на една нова акция е 1 лв.*

- Увеличението ще се счита за успешно в случай че са записани и заплатени минимум 5'475'630 нови акции.*

*Цялото съобщение:*

*<http://www.investor.bg/files/bulletin/aeb2356df4bb72d39d485d107786f37f.2012.pdf>*

**14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.**

*През отчетния период не са настъпили промени в основните принципи за управление на емитента.*

**15. Информация за промените в управителните и надзорните органи през**

**отчетната финансова година.**

*През отчетната година не е извършвана промяна в СД на „Енергони“ АД*

*На 16.05.2013 г. Търговския регистър вписа, гласуваната от ОСА на “Олпауер България” АД, промяна в Съвета на директорите на дружеството, структура е:*

*Михаил Георгопадакос, Емануил Пассалис и "Енергони" АД чрез Михаил Георгопадакос.*

*На 11.12.2013 г. бе вписано в търговския регистър към Агенцията по вписванията вливането на Олпауер – България АД в Електрон – България АД, съгласно чл. 262, ал. 1 от ТЗ, с което Олпауер – България АД е прекратено без ликвидация и всички активи и пасиви на дружеството преминават към правоприменика Електрон – България АД. Всички документи свързани с преобразуването са публикувани в търговския регистър.*

*На 16.05.2013 г. Търговския регистър вписа, гласуваната от ОСА на “Електрон - България” АД, промяна в Съвета на директорите на дружеството, структура е:*

*Михаил Георгопадакос, Елена Димитрова Георгиева, и "Енергони" АД чрез Михаил Георгопадакос.*

*Актуалната към настоящия момент структура е:*

*Емануил Пассалис, Елена Димитрова Георгиева, и "Енергони" АД чрез Михаил Георгопадакос.*

*На 08.08.2013 г. Търговския регистър вписа, гласуваната от ОСА на “Болкан солар” АД, промяна в Съвета на директорите на дружеството, актуалната структура е:*

*Михаил Георгопадакос, Роял Фънд България" АД и "Електрон - България" АД.*

*На 31.07.2013 г. Търговския регистър вписа, гласуваната от ОСА на “Рес електрик” АД, промяна в Съвета на директорите на дружеството, актуалната структура е:*

*Михаил Георгопадакос, "Роял Фънд България" АД и "Електрон - България" АД чрез Михаил Георгопадакос.*

*На 31.07.2013 г. Търговския регистър вписа, гласуваната от ОСА на “София Уинд Парк” АД, промяна в Съвета на директорите на дружеството, актуалната структура е:*

*Михаил Георгопадакос, "Роял Фънд България" АД и "Електрон - България" АД чрез Михаил Георгопадакос.*

*На 01.08.2013 г. Търговския регистър вписа, гласуваната от ОСА на “Болкан Енерджи” АД, промяна в Съвета на директорите на дружеството, актуалната структура е:*

*Михаил Георгопадакос, "Роял Фънд България" АД и "Електрон - България" АД чрез Михаил Георгопадакос.*

*На 01.08.2013 г. Търговския регистър вписа, гласуваната от ОСА на „Еко Солар Енерджи” АД, промяна в Съвета на директорите на дружеството, актуалната структура е:*

*Михаил Георгопадакос, "Роял Фънд България" АД и "Електрон - България" АД*

АД чрез Михаил Георгопадакос.

**16. Размер на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните или контролните органи за отчетната година, изплатени от емитента или неговите дъщерни дружества, независимо от това дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата:**

През 2013 г. членовете на съвета на директорите не са получавали възнаграждение.

**17. Информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи акции на емитента.**

към 31.03.2014

Акционер	Пряко участие		Чрез свързани лица	
	бр. акции	% участие	бр.акции	% участие
Михаил Георгопадакос	72 358 009	13,21	-	-
Максим Жеков Димов (чрез RUSNEFTEKHM BLACK SEA LIMITED)	-	-	20 000 000	3,65
Пламен Илиев (чрез „Роял Фънд България“ АД)	-	-	44 000 000	8,04
Константинос Николопулос	-	-	-	-
Александрос Хаджидимитриу	-	-	-	-

На 03.04.2014 г. Михаил Георгопадакос уведомява „Енергони“ АД, че дяловото му участие е достигнало 31,48 %

Няма физическо лице притежаващо самостоятелно пряко над 50% в капитала на емитента.

Няма физически лица, осъществяващи непряк контрол върху дружеството.

Няма юридически лица осъществяващи пряк или непряк контрол върху дружеството.

Членовете на СД нямат привилегии и права за придобиване на акции на дружеството.

**18. Участие на членовете на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети.**

Към настоящият момент за Михаил Георгопадакос са налице следните обстоятелства:

1. Юридическите лица, в които притежава пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които има контрол са:

- "ЕЛЕКТРОН - БЪЛГАРИЯ" АД – 28,12%.

2. Юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участва, или чиито прокурист е:

- "БОЛКАН СОЛАР" АД – Изпълнителен директор
- "БОЛКАН ЕНЕРДЖИ" АД - – Изпълнителен директор
- "СОФИЯ УИИД ПАРК" АД - АД – Изпълнителен директор
- "ЕЛЕКТРОН - БЪЛГАРИЯ" АД – Изпълнителен директор
- "РЕС ЕЛЕКТРИК" ЕА Д – Изпълнителен директор
- "ЕКО СОЛАР ЕНЕРДЖИ" АД – Изпълнителен директор

Към настоящият момент за **Максим Димов** са налице следните обстоятелства:

1. Юридическите лица, в които притежава пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които има контрол са:

- Пряко:
  - РНК България ЕАД , ЕИК 831631758
- Непряко чрез РНК България ЕАД:
  - Бритиш ленд България ЕООД ,ЕИК 200018865
  - Болкан Пауър АД, ЕИК 130977608
  - ИП РНК Кепитъл АД ,ЕИК 121481132

2. Юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участва, или чиито прокурист е:

- РНК България ЕАД , ЕИК 831631758 - Изпълнителен директор
- ИП МакКап АД ,ЕИК 121481132 - Изпълнителен директор
- РНК Петрол АД, ЕИК 175237936 –Изпълнителен директор
- Руснефтехим България АД ЕИК 175382465100 - Изпълнителен директор
- Болкан Ютилитис АД ЕИК 124607604 – Член на СД
- Бритиш ленд България ЕООД ,ЕИК 200018865 - Управител

Към настоящият момент за **Пламен Илиев** са налице следните обстоятелства:

1. Юридическите лица, в които притежава пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които има контрол са:

- a. Пряко:
  - i. „Тулес“ ЕООД, ЕИК 131129987
  - ii. „Роял Фънд България" АД, ЕИК 201308768
- b. Непряко:
  - i. "ДИ ЕНД ПИ ПАРТНЕРС" ЕООД, ЕИК 200612939

2. Юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участва, или чиито прокурист е:

- a. "ДИ ЕНД ПИ ПАРТНЕРС" ЕООД, ЕИК 200612939
- b. „Тулес“ ЕООД, ЕИК 131129987
- c. Роял Фънд България" АД, ЕИК 201308768
- d. "ГЕБО-92" АД - в ликвидация, ЕИК: 831563032

Към настоящият момент за **Константинос Николопулос** са налице следните обстоятелства:

1. Юридическите лица, в които притежава пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които има контрол са:

- a. KoNik Capital Management Limited, London, Registration number: 08133650

2. Юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участва, или чиито прокурист е:

- a. KoNik Capital Management Limited, London, Registration number: 08133650



Към настоящият момент за **Александрос Хаджидимитриу** са налице следните обстоятелства:

1. Юридическите лица, в които притежава пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които има контрол са:
  - a. ЮРОПИАН ТРЕЙД ОФ ЕНЕРДЖИ АД, ЕИК: 201869388
  - b. EUROPEAN TRADE OF ENERGY, Гърция
2. Юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участва, или чиито прокуриснт е:
  - a. ЮРОПИАН ТРЕЙД ОФ ЕНЕРДЖИ АД, ЕИК: 201869388
  - b. EUROPEAN TRADE OF ENERGY, Гърция, FAE 999126893 Piraeus
  - c. Cooperative bank of Serres, Гърция,, FAE 0960711332 D O Y Serres

**19. Информация за известните на Дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.**

На 21.03.2014 ОСА даде предварително одобрение за вливане на „Енергони“ АД в „Електрон-България“ АД. След задължително одобрение на вливането от ОСА настоящите акционери в „Енергони“ АД ще придобият акции в „Електрон-България“ АД.

**20. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал. Ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.**

Дружеството няма висящи съдебни, административни или арбитражни дела, касаещи вземанията или задълженията, които заедно или поотделно възлизат на най-малко 10% от собствения му капитал.

**21. Важни научни изследвания и разработки**

През отчетната година няма важни научни изследвания и разработки.

**22. Важни събития, които са настъпили след датата, към която е изготвен годишният финансов отчет**

След датата, към която е изготвен годишният финансов отчет на дружеството за 2013 г. са възникнали следните събития:

На 28.01. 2014 е представен тримесечен отчет на Дружеството.

На 24.02.2014 г. е представен консолидиран тримесечен отчет на Дружеството.

На 21.03.2014 се проведе ОСА.

Дружеството е разпространявало Уведомления по чл. 148 от ЗППЦК.

Информация за ОСА, Уведомленията по чл. 148 от ЗППЦК и друга вътрешна информация е разпространена на адрес:

<http://www.investor.bg/bulletin/index/1/2363/0/0/0/0.html>

**23. Придобити и прехвърлените през годината собствени акции**

Към момента на изготвяне на доклада, няма извършени придобивания на собствени акции от страна на дружеството.

**24. Данни за директора за връзки с инвеститорите.**

*Директор за връзка с инвеститорите е:*

*Явор Русинов*

*Адрес за кореспонденция: гр. София 1784,*

*район Младост, бул. Цариградско шосе, № 115Г, ет. 4*

*Телефон: +35924890047*

**25. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове.** *Дружеството разполага със служител Вътрешен контрол, назначен на граждански договор.*

**26. Инвестиционни намерения за бъдещо развитие**

*Инвестиционните намерения за бъдещо развитие ще зависят от успешното реализиране на планираното увеличение на капитала.*

**27. Промени в цената на акциите на дружеството:**

*Към 02.01.2013 г. цената е 0,24 лв. за една акция.*

*Към 30.12.2013 г. цената е 0,006 лв. за една акция.*

*Актуални стойности на цената на акциите на „Енергони” АД може да се види на адрес:*

*<http://bse->*

*[sofia.bg/?page=QuotesInfo&target=MarketInformation&code=2EL&compnum=263&&PHPSESSID=dd98990cd77f2d25e0f6724549fe0c98](http://sofia.bg/?page=QuotesInfo&target=MarketInformation&code=2EL&compnum=263&&PHPSESSID=dd98990cd77f2d25e0f6724549fe0c98)*

**Рискове, свързани с дейността на „Енергони” АД**

Рисковете, поместени в тази точка, са свързани с дейността на „Енергони” АД.

Възможно е бъдещите резултати от дейността на емитента да се различават от заложените в Проспекта прогнозни резултати под влияние на рисковите фактори, посочени в Проспекта. В резултат на това е възможно инвеститорите да загубят частично или изцяло своите инвестиции.

„Енергони” АД е изложено на специфични рискове. Те от своя страна оказват влияние както индивидуално, така и като набор от фактори. Някои от рисковете, пред които е изправено Дружеството могат да бъдат ограничени, и техните последици да бъдат смекчени, докато други са извън контрола и възможността на Дружеството за тяхното регулиране.

Общият план на ръководството на Дружеството за управление на риска се фокусира върху непридвидимостта на финансовите пазари и се стреми да сведе до минимум потенциалното отрицателно въздействие върху финансовото състояние на Дружеството.

**ПАЗАРЕН РИСК.** Пазарният риск е свързан с промени в пазарните условия за дружеството и се асоциира, с рисковите фактори на които е изложена компанията, посредством проектите, които тя възнамерява да осъществи.

Дейността на „Енергони” АД е свързана основно с енергийния пазар в България, посредством намеренията за инвестиции на дружеството в проекти в енергийния сектор - по-специално ветрогенераторни паркове. През последните няколко години в страната стартират значителен брой проекти в тази посока, като основен фактор за това е политиката по стимулиране на развитие на тази дейност, както в България, така и в целия Европейски съюз. Пазарният риск за тази дейност се свежда до промени в регулаторната рамка, що касае задълженията енергоразпределителните дружества да изкупуват произведената

от ветрогенератори електроенергия при фиксирана цена. Конкуренцията на този пазар не би могла да бъде дефинирана като ключов рисков фактор за тази дейност, поради така регламентираното задължително изкупуване на този вид енергия.

Глобалната финансова криза би имала своето негативно въздействие върху този вид дейност, като то се свежда до възможностите за оптимизиране на инвестиционните и експлоатационните разходи по поддръжката на ветрогенераторните паркове.

**Ценови Риск.** Проявлението на този риск се разглежда индивидуално за двете основни направления, в които дружеството възнамерява да инвестира - енергийния сектор и пазара на минерална вода.

Ценовият риск за ветрогенераторните проекти, в които Дружеството има намерение да инвестира е свързан с потенциалните промени в законодателната рамка и по-специално опасността от намаляване на изкупната цена на енергия, произведена от ветрогенератори. Този риск се асоциира с регулаторния риск, описан по-долу като разновидност на отрасловия риск.

Ценовият риск при търговията с минерална вода се изразява в неблагоприятни изменения на цените на минералната вода, както в страната така и в европейските държави, за които емитента има намерение да изнася своята продукция. Друго проявление на този риск е свързано с опасността от повишаване на разходите за производство на продукцията - било то поради покачване в цените на някои от консумативите, необходими в производството или поради повишаване в цените на труда в този бранш.

**УВЕЛИЧЕНА КОНКУРЕНЦИЯ.** Увеличената конкуренция е рисков фактор по отношение на намерението на дружеството да реализира проект за добив, бутилиране и търговия с минерална вода. пазарът на минерална вода в страната и в страните от ЕС се характеризират със значителна конкуренция. Наличието на развит конкурентен пазар предполага по-затруднено навлизане на същия. Проявление на риска от увеличена конкуренция може да има и при промяна в пазарната конюнктура.

**РЕГУЛАТОРЕН РИСК.** Изложеността на дружеството на този риск се определя от регулаторните режими, регламентиращи дейността на дружеството и опасността от промени в тях в посока на затягане на тези режими и въвеждане на допълнителни изисквания за дейността им.

Регулаторният риск по отношение на ветрогенераторните паркове е свързан с опасността да отпаднат редица преференциални условия за продажбата на енергията, произведена от ветрогенератори - както по отношение на количествата, които задължително се изкупуват, така и по отношение на изкупната цена на тази енергия.

Регулаторният риск по отношение на концесионирането на минерална вода е свързан с промени в законодателството в тази посока, както по отношение на намаляване количествата разрешен дебит, така и по отношение ограничаване на срока на концесиите.

**Дата/ Date: 25.04.2014**

.....  
**Михаил Георгиованов**  
(Изпълнителен директор на „Ейбергони“ АД)

